UNIVERSIDAD APEC

VICERRECTORÍA ACADÉMICA

DECANATO DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

Escuela de Contabilidad y Finanzas

FINANZAS I
FIN-101

UNIDAD I:
La gerencia financiera y su entorno.
(II de II)

Profesor:

Lic. Anyelo Taveras

CONTENIDO

- PRINCIPALES IDEAS ALREDEDOR DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.
- CLASIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y SUS OBJETIVOS.
- BALANCE GENERAL
- ESTADO DE RESULTADOS.
- FLUJO DE EFECTIVO

PRINCIPALES IDEAS ALREDEDOR DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Las decisiones sobre costos, inversiones, financiamientos y rendimientos en empresas que han alcanzado el liderazgo se fundamentan en la calidad de la información de que disponen. La administración requiere de la información, producto final del proceso contable expresada en los estados financieros, que reúna las características de utilidad, confiabilidad, veracidad y oportunidad, entre otras, para que desempeñe sus actividades con eficiencia, operando bajo un proceso sistematizado y ordenado.

Dependiendo de la calidad del sistema se obtendrán resultados

El análisis e interpretación contable toma como fuente de información básica los estados financieros de una empresa en su conjunto; esto es, el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de cambios en la situación financiera y el estado de variaciones en el capital contable. Su finalidad es ofrecer nueva información que pueda resultar de utilidad para tomar algún tipo de decisión como las ya referidas, en relación con la entidad empresarial de la que se trate.

Es decir, esta disciplina parte del supuesto de que la lectura directa y simple de los estados financieros no es suficiente para extraer todo el potencial informativo que contienen, sino que es necesario establecer relaciones y hacer comparaciones

¿Qué son los estados financieros?

Los estados financieros representan el producto terminado del proceso contable y son los documentos por medio de los cuales se presenta la información financiera. Es decir, son la representación estructurada de la situación y evolución financiera de una entidad a una fecha determinada o por un periodo determinado.

Su objetivo general es proveer información cuantitativa, expresada en unidades monetarias, de una entidad acerca de su posición y operación financiera, del resultado de sus operaciones y de los cambios en su capital contable y en sus recursos o fuentes, que son útiles al usuario general en el proceso de toma de decisiones económicas.

Los estados financieros también muestran los resultados del manejo de los recursos encomendados a la administración de la entidad, por lo que para satisfacer ese objetivo deben proveer información sobre la evolución de:

- Los activos.
- Los pasivos.
- El capital contable.
- Los ingresos y costos o gastos.
- Los cambios en el capital contable.
- Los flujos de efectivo o, en su caso, los cambios en la situación financiera.

Esta información, asociada con otra provista en las notas de los

El interesado primario es la administración de la entidad, y en segundo lugar se encuentran los interesados externos, que en las economías más evolucionadas o en desarrollo son inherentemente el público en general.

Usuario general: es cualquier ente involucrado en la actividad económica (sujeto económico), presente o potencial, interesado en la "información financiera" de las entidades para que, en función de ella, realice su toma de decisiones.

Como se puede apreciar, son tres los elementos fundamentales en la definición de los estados financieros:

- **Numéricos:** los estados financieros se expresan en términos

• **Información periódica o a una fecha determinada:** los datos siempre corresponden a una fecha determinada o abarcan un periodo.

• **Desarrollo de la administración:** toda política seguida en la organización deberá reflejarse en los estados financieros, y es trabajo del analista percibir e interpretar dicha situación.

Partes de los estados financieros

Todos los estados financieros se integran por tres partes:

Encabezado: espacio destinado para el nombre de la empresa, nombre del estado financiero, y fecha o periodo, dependiendo si se trata de un estado financiero dinámico o

Ejemplo:

Compañía Hpom, S.A. de C.V.

Estado de resultados

del 1 de enero al 31 de diciembre de 2007

Cuerpo: espacio destinado a la integración de la información de cada estado financiero en particular, y se compone de sus correspondientes cuentas, rubros y cantidades. Este tema se abordará, posteriormente, en la presente unidad.

Pie o calce: espacio destinado a las notas de los estados financieros y firmas.

Características cualitativas de los estados financieros:

Los estados financieros básicos contienen información que debe reunir ciertas características cualitativas, las cuales pueden ser de gran utilidad en la toma de decisiones del usuario general. Estas características deben ser las que se indican en la **NIF-A4 (NIF = Normas de información financiera)** , “Características cualitativas de los estados financieros”, adicionalmente el usuario general debe tomar en cuenta ciertas limitaciones en su utilización.

La **NIF A-4 (2009)** establece que la información financiera contenida en los estados financieros básicos debe reunir

Características Cualitativas de la información financiera :

Utilidad: Adecuarse a las necesidades de los usuarios, es decir que le sirva para sus propósitos.

Confiabilidad: Contenido en congruencia con las transacciones, transformaciones internas o eventos sucedidos y para que sea confiable debe ser:

a) Veraz

b) Representativa

c) Objetiva

d) Verificable

e) Información suficiente

Relevancia: Cualidad para influir en la toma de decisiones económicas de los usuarios que la utilizan y para que sea relevante, debe ser:

a) Posibilidad de predicción y confirmación
b) Importancia relativa

Comprensibilidad: La información que se presenta en los estados financieros debe ser entendida por los usuarios.

Comparabilidad: La información financiera debe de ser analizada a partir de la identificación de diferencias y similitud con información de la misma entidad o otras entidades a través del tiempo.

Grupos de interés:

Todos los implicados que tienen intereses en la fortuna de la compañía. Incluyen accionistas, acreedores, clientes, empleados, proveedores y las comunidades locales e internacionales en las que opera la empresa.

Sustentabilidad:

Satisfacer las necesidades del presente sin comprometer la capacidad de las generaciones futuras de cumplir con sus propias necesidades. Durante las últimas décadas, la sustentabilidad se ha convertido en tema de atención creciente en el marco de los esfuerzos de responsabilidad social corporativa. En cierto sentido, las corporaciones siempre se han preocupado por su capacidad de ser productivas o sustentables

CLASIFICACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS Y SUS OBJETIVOS.

Para clasificar los estados financieros se consideran diversos puntos de vista, por ejemplo:

- **En función de su importancia:** principales y secundarios.
- **En función de la información que presentan**: normales y especiales.
- **En función de la fecha**: dinámicos y estáticos.
- **En función del grado de información que proporcionan:** sintéticos y detallados.
- **En función de la forma de presentación:** simples y comparativos.
- **En función de la naturaleza de las cifras:** históricos,

a) Estados financieros principales o básicos: son el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de variación en el capital contable y el estado de
cambios en la situación financiera.

b) Estados financieros secundarios: son conocidos también como anexos o analíticos y se producen para dar detalles de la información contenida en los estados financieros principales, por ejemplo:

– Estado detallado de cuentas por cobrar.
– Estado analítico de integración de inventarios.
– Estado analítico de costo de distribución.
– Estado analítico de gastos de administración.

c) Estados financieros normales: se consideran normales aquellos estados financieros principales y secundarios que correspondan a un negocio en marcha.

d) Estados financieros especiales: se consideran especiales cuando la información corresponde a empresas que se encuentran en situaciones especiales o diferentes a un negocio en marcha, por ejemplo:

– Estado de liquidación.
– Estado de fusión.
– Estado de transformación.

e) Estados financieros estáticos: corresponden a una fecha

f) Estados financieros dinámicos: corresponden a un periodo determinado, por ejemplo, el estado de resultados.

g) Estados financieros sintéticos: presentan la información por grupos, y la información global en forma general.

h) Estados financieros detallados: presentan la información pormenorizada, detallada.

i) Estados financieros simples: presentan la información de un solo periodo o a una fecha determinada.

j) Estados financieros comparativos: estados financieros que presentan en un solo documento información de dos o más periodos, o a dos o más fechas determinadas.

k) Estados financieros históricos: presentan información sobre acontecimientos
ya ocurridos.

l) Estados financieros pro-forma: presentan la información proyectada con base en cifras obtenidas de la planeación.

Objetivos de los estados financieros:

Mencionar los objetivos de los estados financieros implica remitirse a la **NIF- A3.** Donde se indica que la información financiera es cualquier tipo de declaración que exprese la posición y el desempeño financiero de una entidad económica, siendo su principal objetivo proporcionar utilidad al usuario general en la toma de sus decisiones económicas.

Por lo tanto, los objetivos de los estados financieros se derivan de las necesidades de los diferentes usuarios de la información financiera, quienes dependen de la naturaleza de las actividades y de la relación que tengan con la misma; sin embargo, los estados financieros no son un fin en sí, dado que no persiguen tratar de convencer al lector de un cierto punto de vista o de la

En general, los estados financieros de una entidad satisfacen al usuario y cumplen con sus objetivos si estos proveen elementos de juicio, entre otros aspectos, respecto de su nivel o grado de:

- Solvencia.
- Liquidez.
- Eficiencia operativa.
- Riesgo financiero.
- Rentabilidad.

Con la información financiera se puede medir la solvencia, liquidez, eficiencia,riesgo y rentabilidad.

La solvencia y estabilidad financiera sirven al usuario para examinar la estructura de capital contable de la entidad en términos de mezcla de recursos financieros, así como la habilidad de la entidad para satisfacer sus compromisos a largo plazo y sus obligaciones de inversión.

La liquidez sirve al usuario de la información financiera para evaluar la suficiencia de recursos de la entidad, a fin de satisfacer sus obligaciones en efectivo a corto plazo.

La eficiencia operativa sirve al usuario para evaluar los niveles de producción o rendimiento de recursos que serán generados por los activos de la entidad.

El riesgo financiero sirve al usuario para evaluar la posibilidad de que ocurra algún evento futuro que cambie las circunstancias actuales o las esperadas, y que sirva de fundamento en la cuantificación en términos monetarios de activos y de pasivos.

Análisis (de estado) financiero:

Es el arte de transformar los datos de los estados financieros en información útil para tomar una decisión informada. El análisis financiero implica el uso de varios estados financieros. Estos estados hacen varias cosas. Primero, el balance general resume los bienes, pasivos y el capital de los dueños de un negocio en un momento, generalmente al final del año o de un trimestre. Luego, el estado de pérdidas y ganancias resume los ingresos y

Aunque el balance general representa una fotografía de la posición financiera en ese momento, el estado de pérdidas y ganancias describe un resumen de la rentabilidad en el tiempo. De estos dos estados (en algunos casos, con un poco de información adicional), se pueden obtener ciertos estados derivados, como un estado de utilidades retenidas, un estado de fuentes y uso de fondos, y un estado de flujos de efectivo.

Al analizar los estados financieros, tal vez quiera usar un programa de hoja de cálculo de computadora. Para los análisis repetitivos, un programa como éste permite cambiar las suposiciones y simular con facilidad. Analizar diferentes escenarios da una mejor visión de las situaciones. De hecho, los estados financieros son una aplicación ideal de estos poderosos

Los estados financieros básicos que responden a las necesidades comunes del usuario general, así como sus componentes esenciales, son:

a) **El balance general o estado de situación o posición financiera**, que muestra información relativa a una fecha determinada sobre los recursos y obligaciones financieros de la entidad; y por consiguiente, los activos en orden de su disponibilidad, revelando sus restricciones; los pasivos, atendiendo a su exigibilidad, revelando sus riesgos financieros, así como el patrimonio o capital contable a la fecha correspondiente.

b) **El estado de variaciones en el capital** contable en el caso

b) El estado de resultados para entidades lucrativas o, en su caso, estado de actividades para entidades con propósitos no lucrativos, que muestra la información relativa al resultado de sus operaciones en un periodo y, por ende, de los ingresos, costos y gastos, y la utilidad/pérdida neta o cambio neto en el patrimonio resultante durante el periodo.

d) El estado de flujo de efectivo o, en su caso, el estado de cambios en la situación financiera, que indica información acerca de los cambios en los recursos y las fuentes de financiamiento de la entidad en el periodo, clasificados por actividades de operación, de inversión y de financiamiento. La entidad debe emitir uno de los dos estados atendiendo a lo establecido en las normas particulares.

BALANCE GENERAL.

Balance General:

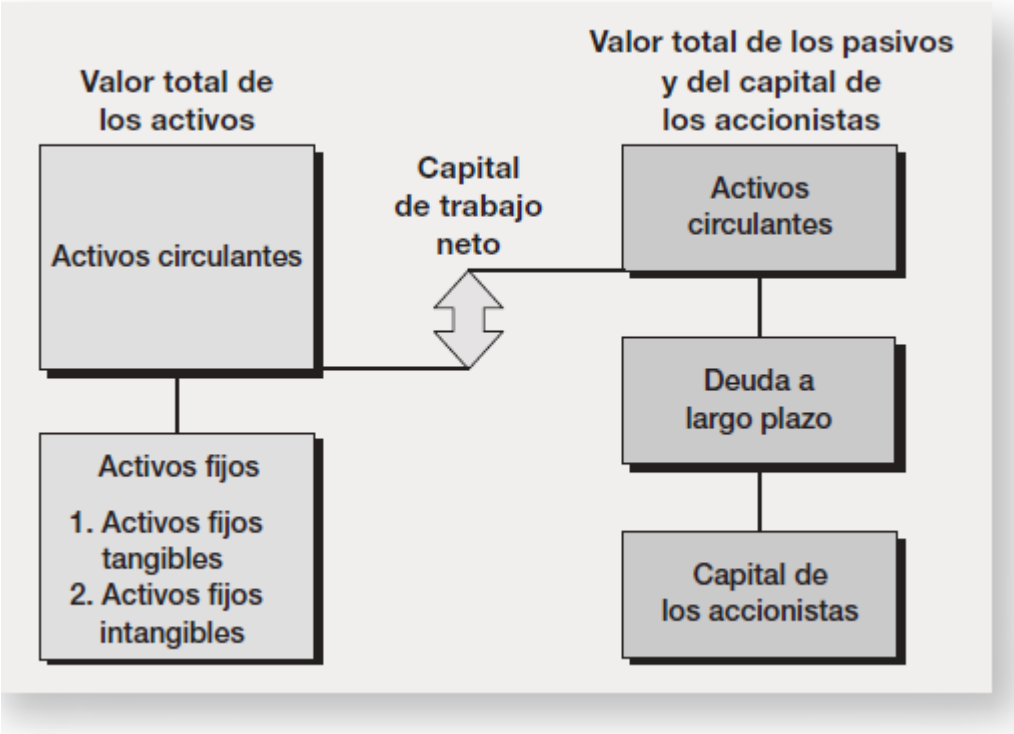
Es un estado conciso o sintético, formulado con los datos de los libros de contabilidad llevados por partida doble, en el cual se consignan de un lado todos los recursos y del otro todas las obligaciones de la empresa a una fecha dada; por lo tanto, es un estado estático.

Resumen de la posición financiera de una empresa en una fecha dada que muestra que:

activos totales = pasivos totales +capital de accionistas.

El balance general es emitido tanto por las entidades lucrativas como por las entidades con propósitos no lucrativos, y se conforma básicamente por los siguientes elementos:

- Lado izquierdo: valor total de los activos.
- Lado derecho: valor total de los pasivos y del capital de los accionistas.



El lado izquierdo: Los activos se clasifican como circulantes o fijos.

Un activo fijo es el que tiene una vida más o menos larga. **Los activos fijos son tangibles,** como un camión o una computadora, o **intangibles**, como una marca registrada o una patente.

Un activo circulante tiene una vida menor de un año. Esto quiere decir que el activo se convertirá en efectivo en el transcurso de 12 meses. Por ejemplo, el inventario por lo general se compra y se vende en el transcurso de un año y, por consiguiente, se clasifica como un activo circulante. Por supuesto, el efectivo mismo es un activo circulante. Las

El lado derecho: Pasivos y capital de los propietarios

Los pasivos de la empresa son lo primero que se lista en el lado derecho del balance. **Se clasifican como circulantes o de largo plazo**.

Los pasivos circulantes, lo mismo que los activos circulantes, tienen una vida menor de un año (lo cual significa que deben pagarse en el transcurso del año) y se listan antes que los pasivos de largo plazo. Las cuentas por pagar (el dinero que la empresa les adeuda a sus proveedores) son un ejemplo de un pasivo circulante.

Una deuda que no vence durante el próximo año se clasifica como un **pasivo de largo plazo**. Un préstamo que la empresa

Se tiende a utilizar de manera genérica los términos ***bono y tenedores de bonos*** para hacer referencia a ***la deuda y a los acreedores de largo plazo***, respectivamente. Para finalizar, por definición, la diferencia entre el valor total de los activos (circulantes y fijos) y el valor total de los pasivos (circulantes y de largo plazo) es el **capital de los accionistas**, también llamado **capital común o capital de los propietarios**.

Esta característica del balance tiene el propósito de reflejar el hecho de que si la empresa fuera a vender todos sus activos y a utilizar el dinero para pagar sus deudas, entonces cualquier capital residual que quedara les pertenecería a los accionistas. De esta manera, el balance “se equilibra” porque el valor del lado izquierdo siempre es igual al del lado derecho. Es decir:

Balance general (en miles) para **Aldine Manufacturing**

ACTIVOS[2]	MARZO 31 20X2	MARZO 31 20X1
Efectivo	$ 178	$ 175
Cuentas por cobrar[3]	678	740
Inventarios, a menor costo o costo del mercado[4]	1,329	1,235
Gastos pagados con antelación[5]	21	17
Pago de impuestos acumulados sobre	35	29
Activos corrientes[6]	$2,241	$2,196
Activos fijos al costo[7]	1,596	1,538
Menos depreciación acumulada[8]	(857)	(791)
Activos fijos netos	$ 739	$ 747
Inversión, largo plazo	65	—
Otros bienes, largo plazo	205	205
Activos totales[9]	$3,250	$3,148

PASIVOS Y CAPITAL DE LOS ACCIONISTAS[10,11]	MARZO 31 20X2	MARZO 31 20X1
Préstamos bancarios y pagarés	$ 448	$ 356
Cuentas por pagar[12]	148	136
Impuestos acumulados[13]	36	127
Otros pasivos acumulados[14]	191	164
Pasivos corrientes[15]	$ 823	$ 783
Deuda a largo plazo[16]	631	627
Capital de accionista		
Acciones ordinarias, $1 de valor nominal[17]	421	421
Capital ingresado adicional	361	361
Utilidades retenidas[18]	1,014	956
Capital total de accionistas	$1,796	$1,738
Pasivos totales y capital de accionistas[19]	$3,250	$3,148

EXPLICACIONES

1. Indica la posición de la compañía en una fecha dada.
2. Lo que posee Aldine.
3. Cantidades que los clientes deben a la compañía.
4. Materias primas, trabajo en proceso y bienes terminados.
5. Artículos de gasto futuro (como primas de seguro) que ya se pagaron.
6. Efectivo y elementos que pueden convertirse en efectivo antes de un año.
7. Cantidad original pagada por terrenos, edificios y equipo.
8. Deducciones acumuladas por uso sobre activos fijos.
9. Activos = pasivos + capital de accionistas.
10. Lo que Aldine debe.
11. Interés por propiedad de los accionistas.
12. Se debe a proveedores por bienes y servicios.
13. "Acumulados" se refiere a una obligación en la que se incurrió, pero que todavía no se paga.
14. Sueldos, salarios, etcétera, no pagados.
15. Deudas pagables en un plazo menor de un año.
16. Deuda que no necesita pagarse sino hasta después de un año (por ejemplo, los bonos).
17. Cantidad original invertida en el negocio por los accionistas.
18. Utilidades retenidas (es decir, reinvertidas) en el negocio.
19. Pasivos + capital de accionistas = activos

EJEMPLO 2.1

Una empresa tiene **activos circulantes** de 100 dólares, activos fijos netos de 500, una **deuda a corto plazo** de 70 y una **deuda a largo plazo** de 200 dólares. **¿Qué aspecto tiene el balance? ¿Cuál es el capital de los accioni**

Activos		Pasivos y capital de los accionistas	
Activos circulantes	$100.00	**Pasivos circulantes**	$ 70.00
Activos fijos netos	$500.00	**Deuda a largo plazo**	$200.00
		Capital de los accionistas	$330.00
Activos totales	**$600.00**	**Pasivos totales y capital de los accionistas**	**$600.00**
El capital de trabajo neto	**$ 30.00**		

Capital de trabajo neto: es la diferencia entre los activos circulantes de una empresa y sus pasivos circulantes se llama capital de trabajo neto. Éste es positivo cuando los activos circulantes exceden a los pasivos circulantes.

EJEMPLO 2.2

U.S. CORPORATION
Balances de 2008 y 2009
(en millones de dólares)

Activos	2008	2009	Pasivos y capital de los propietarios	2008	2009
Activos circulantes	**$1,112.00**	**$1,403.00**	**Pasivos circulantes**	**$ 428.00**	**$ 389.00**
Efectivo	$ 104.00	$ 160.00	Cuentas por pagar	$ 232.00	$ 266.00
Cuentas por cobrar	$ 455.00	$ 688.00	Documentos por pagar	$ 196.00	$ 123.00
Inventario	$ 553.00	$ 555.00			
Activos fijos	**$1,644.00**	**$1,709.00**			
Planta y equipo netos	$1,644.00	$1,709.00	**Deuda a largo plazo**	**$ 408.00**	**$ 454.00**
			Capital de los propietarios	**$1,920.00**	**$ 2,269.00**
			Acciones comunes y superávit pagado	$ 600.00	$ 640.00
			Utilidades retenidas	$1,320.00	$ 1,629.00
Activos totales	**$2,756.00**	**$3,112.00**	**Pasivos totales y capital de los propietarios**	**$2,756.00**	**$ 3,112.00**

El lado de los pasivos en el balance refleja sobre todo las decisiones administrativas en cuanto a la estructura de capital y la utilización de deuda a corto plazo. Por ejemplo, en 2009, la deuda total a largo plazo de U.S. era de 454 dólares y el capital total era 640 dólares + 1,629 = 2,269 dólares, de manera que el financiamiento a largo plazo total era de 454 + 2,269 = 2,723 dólares. De esta cantidad, 454/2,723 = 16.67% era deuda a largo

Hay tres cosas muy importantes que se deben tener presentes cuando se examina un saldo: liquidez, deuda comparada con el capital y valor de mercado en comparación con valor en libros.

Liquidez:

La liquidez se refiere a la rapidez y facilidad con que un activo se convierte en efectivo. La liquidez tiene dos dimensiones: **facilidad de conversión y pérdida del valor.**

Cualquier activo se puede convertir pronto en efectivo si se reduce el precio lo suficiente. Por lo tanto, un activo bastante líquido se puede vender muy pronto sin una pérdida considerable de su valor. Un activo no líquido no se puede mudar con celeridad en efectivo sin una considerable reducción

Deuda y capital

Hasta el grado en que una empresa pide dinero prestado, por lo general les concede a los acreedores la prioridad en el derecho sobre el flujo de efectivo del negocio. Los tenedores de capital sólo tienen derecho al valor residual, es decir, la porción que queda después de pagarles a los acreedores. El valor de esta porción residual es el capital de los accionistas en la empresa, que es con exactitud el valor de los activos de la empresa menos el valor de sus pasivos:

Capital de los accionistas = activos − pasivos

En términos contables, esto es cierto porque el capital de los accionistas se define como esta porción residual. Pero más

El empleo de la deuda en la estructura de capital de una empresa se llama **apalancamiento financiero**. Cuanta más deuda tenga una empresa (como un porcentaje de los activos), mayor será su grado de apalancamiento financiero.

Valor de mercado y valor en libros

Los valores que se muestran en el balance para los activos de la empresa son valores en libros y, por lo general, no son lo que en realidad valen los activos. Los activos "se llevan en los libros" al monto que la empresa pagó por ellos sin importar cuándo se compraron o cuánto valen en la actualidad. En el caso de los activos circulantes, el valor de mercado y el valor en libros podrían ser un tanto similares, debido a que los activos circulantes se compran y se venden en efectivo durante un

EJEMPLO 2.3: Valor de mercado y valor en libros

Klingon Corporation tiene activos fijos netos con un **valor en libros** de 700 dólares y un **valor de mercado** valuado en alrededor de 1,000 dólares. El **capital de trabajo neto** es de 400 dólares en libros, pero se obtendrían casi 600 dólares si se liquidaran todas las **cuentas circulantes**. Klingon tiene una **deuda a largo plazo** de 500 dólares, un valor tanto en libros como

¿Cua

KLINGON CORPORATION
Balances
Valor de mercado y valor en libros

Activos			Pasivos y capital de los propietarios		
	Libros	**Mercado**		**Libros**	**Mercado**
	$1,100.00	**$1,600.00**		**$1,100.00**	**$1,600.00**
Capital de trabajo neto	$ 400.00	$ 600.00	Deuda a largo plazo	$ 500.00	$ 500.00
Activos fijos netos	$ 700.00	$1,000.00	Capital de los accionistas	$ 600.00	$1,100.00

En este ejemplo, el capital de los accionistas en realidad vale casi el doble de lo que muestran los libros. La distinción entre valor en libros y valor de mercado es importante precisamente porque los valores en libros pueden ser muy diferentes

ESTADO DE RESULTADOS.

El estado de resultados o de ganancias y pérdidas es un estado financiero principal, igual que el estado de posición financiera o balance general, el estado de cambios en la situación financiera y el estado de variación en el capital contable. Son estados financieros que se dictaminan y que en combinación revelan datos fundamentales para la toma de decisiones por parte de los diversos interesados.

El estado de resultados **se considera dinámico** por proporcionar información que corresponde a un periodo; en cambio, los estados financieros estáticos son los que muestran información a una fecha determinada. En él se detallan los logros

Esta información es útil principalmente para que, en combinación con otros estados financieros básicos, se pueda:

- Evaluar la rentabilidad de la empresa.
- Estimar su potencial de crédito.
- Estimar la cantidad, el tiempo y la certidumbre de un flujo de efectivo.
- Evaluar el desempeño de una empresa.
- Medir riesgos.
- Repartir dividendos.

Los objetivos del estado de resultados se fundamentan en la NIF-B3, detallando que el estado de resultados es un estado financiero básico que presenta información relevante acerca de

AÑOS QUE TERMINAN EL 31 DE MARZO

	20X2	20X1	EXPLICACIONES
Ventas netas[2]	**$3,992**	$3,721	1. Medidas de rentabilidad en un periodo.
Costo de bienes vendidos[3]	**2,680**	2,500	2. Cantidad recibida, o por cobrar, de los
Ganancia bruta	**$1,312**	$1,221	clientes.
Gastos de ventas, generales			3. Directamente relacionados con los
y administativos[4]	**912**	841	niveles de operación: salarios, materias
Utilidades antes de intereses e impuestos[5]	**$ 400**	$ 380	primas, suministros y costos generales
Gastos de interés[6]	**85**	70	de manufactura.
Utilidades antes de impuestos[7]	**$ 315**	$ 310	4. Comisiones de ventas, publicidad,
Impuestos sobre la renta (federales			salarios de funcionarios, etcétera.
y estatales)	**114**	112	5. Ingreso operativo.
Utilidades después de impuestos[8]	**$ 201**	$ 198	6. Costo de fondos en préstamos.
Dividendos en efectivo	**143**	130	7. Ingreso gravable.
Incremento en las utilidades retenidas	**$ 58**	$ 68	8. Cantidad ganada por los accionistas.

Nota: Los gastos por depreciación para 20X1 y 20X2 fueron $114 y $112, respectivamente.

Algebraicamente el contenido del estado de resultados se muestra así:

- Ventas (–) Devoluciones y rebajas sobre ventas (=) **Ventas netas**
- Inventario inicial (+) Compras (–) Inventario final (=) **Costo de la mercancía vendida**
- Ventas (–) Costo de la mercancía vendida (=) **Utilidad bruta**
- Gastos de ventas (+) Gastos de administración. (=) **Gastos de operación**
- Utilidad bruta (–) Gastos de operación (=) **Utilidad de**

EJEMPLO 2.4: Estado de resultado para Dole Cola:

Durante el año, Dole Cola, Inc., tuvo **ventas y costo de ventas** por 600 y 300 dólares, respectivamente. La **depreciación** fue de 150 y el **interés pagado** de 30 dólares. **Los impuestos** se calcularon en 34%. **Los dividendos** fueron de 30 dólares. (Todas las

DOLE COLA
Estado de resultados, 2009

	Ventas	**$**	**600.00**
(-)	Costos	$	300.00
(-)	Depreciación	$	150.00
(=)	**Utilidades antes de intereses e impuestos**	**$**	**150.00**
(-)	Intereses	$	30.00
(=)	**Utilidad Gravable**	**$**	**120.00**
(-)	Impuestos (34%)	$	40.80
(=)	**Utilidad Neta**	**$**	**79.20**
	Dividendos	$	30.00
(=)	**Adición a las utilidades retenidas**	**$**	**49.20**

EJEMPLO 2.4: cálculo de las utilidades y los dividendos por acción

Suponga que Dole Cola, Inc. tenía 20 millones de acciones en circulación a finales del año. Con base en el estado de resultados de la tabla 2.2, **¿cuáles fueron las utilidades por acción (UPA)? ¿Cuáles fueron los dividendos por acción?**

Del estado de resultados se advierte que la utilidad neta de 79.20 millones de dólares para el año. Los dividendos totales fueron por 30 millones. Debido que había 20 millones de acciones en circulación, es posible calcular las utilidades por acción, o UPA, y los dividendos por acción como sigue:

Utilidades por acción = utilidad neta/total de acciones en circulación

Estructura de un estado de resultado más completo que el ejemplo anterior

Industrias Informáticas, S.A. de C.V.
Estado de resultados
del 1° al 31 de agosto de 2007

	Ventas	
(-)	Devoluciones sobre ventas	
(-)	Rebajas sobre ventas	
(=)	Ventas netas	
	(–) Costo de ventas	
	(=) Utilidad bruta	
	(–) Gastos de operación: (Gastos de operación = Gastos de ventas + Gastos administrativos)	
	Gastos de venta	
	Gastos de administración	
	(=) Utilidad de operación	
	(–) Gastos financieros	
	(+) Productos financieros	
	(+) Otros productos	
	(–) Otros gastos	
	(=) Utilidad antes de impuestos	
	(–) ISR (29%)	
	(=) Utilidad neta	

Con base en la información que se presenta a continuación, se solicita elaborar el Estado de Resultados de Industrias Informáticas, S.A. de C.V., correspondiente al período comprendido del 1.º al 31 de agosto de 2007, determinando las ventas netas, la utilidad bruta, la utilidad de operación, la utilidad antes de impuestos y la utilidad neta, aplicando correctamente el Impuesto Sobre la Renta (ISR) a una tasa del 29%.

Durante el período analizado, la empresa **Industrias Informáticas, S.A. de C.V.** registró las siguientes operaciones:

Ventas por un monto de **RD$1,500,000**.

Devoluciones sobre ventas por **RD$50,000**.

Asimismo, se incurrió en gastos de operación, detallados de la siguiente manera:

Gastos de venta por RD$150,000.

Gastos de administración por RD$120,000.

Adicionalmente, se registraron las siguientes partidas no operativas:

Gastos financieros por RD$40,000.Productos financieros por RD$15,000.

Otros productos por RD$10,000.

Otros gastos por RD$20,000.

Finalmente, se establece que el Impuesto Sobre la Renta (ISR) aplicable al período es del 29% sobre la utilidad gravable.

Industrias Informáticas, S.A. de C.V.

Estado de resultados, 2007

Concepto	**Monto (RD$)**	
Ventas	**$**	**1,500,000.00**
(-) Devoluciones sobre ventas	$	50,000.00
(-) Rebajas sobre ventas	$	30,000.00
Ventas netas	**$**	**1,420,000.00**
(-) Costo de ventas	$	900,000.00
Utilidad bruta	**$**	**520,000.00**
(-) Gastos de operación	**$**	**270,000.00**
Gastos de venta	$	150,000.00
Gastos de administración	$	120,000.00
Utilidad de operación	**$**	**250,000.00**
(-) Gastos financieros	$	40,000.00
(+) Productos financieros	$	15,000.00
(+) Otros productos	$	10,000.00
(-) Otros gastos	$	20,000.00
Utilidad antes de impuestos	**$**	**215,000.00**
(-) ISR (29%)	$	62,350.00
Utilidad neta	**$**	**152,650.00**

FLUJO DE EFECTIVO.

En este punto ya se está preparado para hablar de lo que quizá sea una de las partes más importantes de la información financiera que se puede extraer de los estados financieros: el flujo de efectivo. Por flujo de efectivo tan sólo se quiere expresar la diferencia entre el número de unidades monetarias que entró y la cantidad que salió.

Por ejemplo, si usted fuera el propietario de una empresa, tal vez estaría muy interesado en saber cuánto efectivo sacó en realidad de su empresa en un año determinado. Una de las cosas que se verá a continuación es cómo determinar esta cantidad.

A partir de la identidad del balance se sabe que el valor de los activos de una empresa es igual al valor de los pasivos más el valor del capital. De manera similar, el flujo de efectivo de los activos de la empresa debe ser igual a la suma del flujo de efectivo a los acreedores y el flujo de efectivo a los accionistas (o propietarios).

Flujo de efectivo a los acreedores
=
flujo de efectivo a los accionistas + flujo de efectivo de los activos

Ésta es la identidad del flujo de efectivo. Indica que el flujo de efectivo de los activos de la empresa es igual al flujo de efectivo pagado a los proveedores de capital para la empresa. Esto refleja el hecho de que una empresa genera efectivo mediante sus

Flujo de efectivo de los activos

El flujo de efectivo de los activos incluye tres componentes: flujo de efectivo operativo, gastos de capital y cambio en el capital de trabajo neto. El flujo de efectivo operativo se refiere al flujo de efectivo que resulta de las actividades cotidianas de la empresa de producir y vender. Los gastos relacionados con el financiamiento de la empresa en cuanto a sus activos no se incluyen porque

no son gastos operativos.

Gasto de capital se refiere al gasto neto en activos fijos (compras de activos fijos menos ventas de activos fijos). Por último, el cambio en el capital de trabajo neto se mide como el cambio neto en activos circulantes en relación con los pasivos

Flujo de efectivo operativo

Para calcular el flujo de efectivo operativo se requiere calcular los ingresos menos los costos, pero no se necesita incluir la depreciación porque no es un flujo de salida de efectivo, ni agregar el interés porque es un gasto financiero. Por otra parte, se necesita incorporar los impuestos debido a que, por desgracia, los impuestos

U.S. CORPORATION Estado de resultados de 2009 (en millones de dólares)		
Ventas netas		$1 509
Costo de ventas		750
Depreciación		65
Utilidades antes de intereses e impuestos		$ 694
Interés pagado		70
Utilidad gravable		$ 624
Impuestos (34%)		212
Utilidad neta		$ 412
Dividendos	$103	
Adición a las utilidades retenidas	309	

Si se analiza el estado de resultados de la U.S. Corporation (tabla 2.2), se observa que las utilidades antes de interés e impuestos, UAII (EBIT, siglas de earnings before interest and taxes), son 694 dólares. Esto es casi todo lo que se requiere, puesto que no incluye el interés pagado. Es necesario hacer dos ajustes. En primer lugar, recuerde que la depreciación es un gasto no realizado en efectivo. Para obtener el flujo de efectivo, primero se suman de nuevo los 65 dólares de depreciación porque no fue una deducción en efectivo. El otro ajuste es restar los 212 dólares de impuestos de [illegible]. El resultado es el flujo de ef[illegible]

U.S. CORPORATION Flujo de efectivo operativo en 2009	
Utilidades antes de intereses e impuestos	$694
+ Depreciación	65
– Impuestos	212
Flujo de efectivo operativo	$547

U.S. CORPORATION
Balances de 2008 y 2009
(en millones de dólares)

Activos	2008	2009	Pasivos y capital de los propietarios	2008	2009
Activos circulantes			Pasivos circulantes		
Efectivo	$ 104	$ 160	Cuentas por pagar	$ 232	$ 266
Cuentas por cobrar	455	688	Documentos por pagar	196	123
Inventario	553	555	Total	$ 428	$ 389
Total	$1 112	$1 403			
Activos fijos					
Planta y equipo netos	$1 644	$1 709	Deuda a largo plazo	$ 408	$ 454
			Capital de los propietarios		
			Acciones comunes y superávit pagado	600	640
			Utilidades retenidas	1 320	1 629
			Total	$1 920	$2 269
Activos totales	$2 756	$3 112	Pasivos totales y capital de los propietarios	$2 756	$3 112

Gastos de capital

El gasto neto de capital es tan sólo el dinero gastado en activos fijos. A finales de 2008, los activos fijos netos de la U.S. Corporation (tabla 2.1) sumaron 1,644 dólares. Durante el año, la U.S. eliminó de la contabilidad (depreció) activos fijos con un valor de 65 dólares en el estado de resultados. De manera que, si la empresa no compró ningún activo fijo nuevo, los activos fijos netos habrían sido 1,644 dólares − 65 = 1,579 dólares a finales del año. El balance de 2009 muestra 1,709 dólares en activos fijos, de manel
dólares − 1,579 = 13(

Activos fijos netos finales	$1709
– Activos fijos netos iniciales	1644
+ Depreciación	65
Gastos de capital netos	$ 130

¿El gasto neto de capital podría ser negativo? La respuesta es sí. Esto sucedería si la empresa vende más activos de los que compra. Aquí, el término neto se refiere a las compras netas de activos fijos de cualquier venta de activos fijos. Por otra parte, a menudo al gasto de capital se le llama CAPEX, que es el acrónimo de capital expenditures (gastos de capital); en general significa lo mismo.

Cambio en el capital de trabajo neto

Además de invertir en activos fijos, una empresa también invertirá en activos circulantes. Por ejemplo, de vuelta a los balances de la tabla 2.1 se observa que a finales de 2009 la U.S. tenía activos circulantes por 1,403 dólares. A finales de 2008, los activos circulantes eran de 1,112 dólares, de manera que

A medida que la empresa cambia su inversión en activos circulantes, sus pasivos circulantes en general también cambian. Para determinar el cambio en el capital de trabajo neto, el enfoque más fácil es nada más tomar la diferencia entre las cifras del capital de trabajo neto inicial y final.

El capital de trabajo neto a finales de 2009 era de 1,403 dólares − 389 = 1,014 dólares. De manera similar, a finales de 2008 el capital de trabajo neto era de 1,112 dólares − 428 = 684 dólares. De

Capital de trabajo neto final	$1 014
– Capital de trabajo neto inicial	684
Cambio en el capital de trabajo neto	$ 330

Por consiguiente, el capital de trabajo neto tuvo un incremento de 330 dólares. Dicho de otra manera, la U.S. Corporation tuvo una inversión neta de 330 dólares en capital de trabajo neto para el año. A menudo se hace referencia a este cambio como la “adición al” capital de trabajo neto.

Flujo de efectivo de los activos

Conocidas las cifras que se han calculado, se está preparado para estimar el flujo

de efectivo de los activos. El flujo de efectivo total de los activos se da por el flujo de efe
invertidas en activos fijos
manera que, en el caso de

U.S. CORPORATION Flujo de efectivo de los activos en 2009	
Flujo de efectivo operativo	$547
– Gastos de capital netos	130
– Cambio en el capital de trabajo neto	330
Flujo de efectivo de los activos	$ 87

De la identidad del flujo de efectivo presentada se sabe que este flujo de efectivo de los activos de 87 dólares es igual a la suma del flujo de efectivo de la empresa a los acreedores y a su flujo de efectivo a los accionistas. Estos flujos se consideran más adelante. No sería nada extraño que una corporación en crecimiento tuviera un flujo de efectivo negativo. Como en seguida se ve, un flujo de efectivo negativo significa que la empresa reunió más dinero al pedir prestado y vender acciones que el que pagó a sus acreedores y accionistas durante el año.

Una nota sobre el flujo de efectivo "libre" El flujo de efectivo de los activos en ocasiones se conoce con un nombre diferente: flujo de efectivo libre. Este nombre se refiere al efectivo que la empresa distribuye en forma libre entre sus acreedores y